

研究创造价值

姓名：陈栋
宝城期货金融研究所
电话：0571-89715220
邮箱：generalcd@163.com
报告日期 2015 年 12 月 4 日



天胶日评

内容摘要

- 内外盘行情评述
- 市场信息
- 现货市场报价
- 今日点评
- 操作建议

【内外盘行情评述】

沪胶：

名称	开盘	最高	最低	最新	结算价	涨跌	幅度	成交量	持仓	仓差
橡胶1605	10225	10375	10090	10190	10215	-10	-0.10%	808530	210646	980

图1、沪胶1605合约12月4日行情走势



数据来源：博易大师、宝城金融研究所

上海期货交易所12月4日天然橡胶注册仓单124530吨，较昨日大幅增加2990吨。

日胶：

名称	开盘	最高	最低	最新	结算价	涨跌	幅度	成交量	持仓	仓差
日胶连续	171.6	171.6	169.2	170.1	170.1	-0.6	-0.35%	4582	14616	520

图2、日胶连续12月4日行情走势



数据来源：博易大师、宝城金融研究所

【市场信息】

1.欧洲央行行长德拉吉昨晚表示，将现有的量化宽松(QE)计划延期7个月，至2017年3月，每个月资产的采购额维持在600亿欧元不变。新政策的宽松度明显不及预期，欧元直线拉升，对美元汇率创下11月初以来新高。此前市场人士普遍预期，欧央行将把QE至少延期6个月，而每个月的资产采购规模将增加100亿至150亿欧元。德拉吉还称，QE的收益将进行再投资，欧元区持续的低通胀源自经济显著不活跃，未来欧元区经济的发展前景偏向下行。在此之前，欧洲央行宣布，欧元区主要再融资操作利率和边际贷款利率均保持不变，边际存款利率从-0.20%降至-0.30%。

2.国内重卡市场11月份共约销售各类车辆4.5万辆，比去年同期的5.42万辆下降17%，环比今年10月基本持平；1-11月，重卡 市场累计销售49.9万辆，同比下滑27%，降幅相比1-10月只减少了1个百分点（1-10月的市场降幅为28.3%）。17%的同比降幅，也意味着重卡市场在10月份的月度降幅大幅缩窄后（从9月份的23%降幅缩窄到10月份的12%），在11月份再度扩大。

3.今年10月，日本轮胎产量1380万条，环比增长7.2%，同期轮胎销量环比也增长了10%。整体来看，今年前10个月各月份的轮胎产、销量环比增长来看，互有涨跌，起伏不定。但就今年1-10月轮胎产、销量同比增幅观察，全是下滑趋势，而且这种趋势要追溯到去年底。另一方面，10月轮胎产量虽环比有所增加，但天胶进口量却出现下滑，环比下降1.4%，同比跌10.6%。

4.美国商务部周四公布的数据显示，美国10月工厂订单经季调后环比增加1.5%，略好于预期的增加1.4%，结束了此前两个月的跌势。今年8月和9月，美国工厂订单分别环比下滑2.1%和0.8%。美国10月工厂订单环比1.5%，预期

1.4%，前值从-1%修正为-0.8%。美国10月扣除运输的工厂订单环比0.2%，预期0.2%，前值-0.6%。美国10月工厂订单虽然环比增加1.5%，略高于预期，但已连续第12个月同比下滑。

5.周四，美国供应管理协会(ISM)公布数据显示，美国11月ISM非制造业指数55.9，不及预期的58，亦低于10月的59.1。美国11月ISM非制造业指数55.9，预期58，前值59.1。分项数据如下。其中，新订单分项指数由10月的62.0降至57.5，就业分项指数由10月的59.2降至55.0。商业活动指数亦由10月的63.0降至58.2。

6.中国人民银行开展了7天期300亿元逆回购，利率继续持平于2.25%。记者了解到，此次操作虽较周二缩量，但这已经使得本周公开市场重返资金净投放格局，据统计本周净投放量达500亿元，创下了近三个月来公开市场单周净投放量新高。值得注意的是，继上周公开市场无资金投放和回笼后，本周公开市场又重返资金净投放，创下了9月中旬以来的单周净投放量新高。专家认为，这显示出央行认为目前需要通过逆回购来注入部分流动性，以保持资金面的稳定。

7.美联储主席耶伦周四(12月3日)在国会发表证词时重申，10月以来的经济数据符合美联储就业市场改善的预期。在提前准备好的证词中，耶伦还表示，劳动力市场已接近央行的充分就业目标，拖累通胀的因素也将在明年消退，暗示美联储将很快启动首次加息。(证词原文链接)她在问答环节还表示，12月加息是现实可能的选项。

8.法国汽车制造商协会(CCFA)日前公布了11月份新车销量，上个月该国车市增幅达到10%，各大车企中只有丰田遭遇下滑。今年11月，法国市场乘用车销量为150,339辆，同比增长了11.3%；1至11月中，该国累计乘用车销量为

1,733,511辆，同比上涨6.2%。11月法国轻型商用车销量为30,837辆，同比增长4.5%，前十一个月累计销量为339,550辆，同比上涨1.3%。

9.德国联邦机动车管理局KBA日前公布了11月新车注册量，上个月该国新车销量同比增长了约9%。11月德国新车销量为272,377辆，同比增长了8.9%；1至11月中，德国累计新车销量达到1,958,687辆，同比提升5.4%。

【现货市场报价】

4日国内现货市场：近期老街边贸市场听闻因为检查再度封关，国内3L胶供应暂时中断，不过有听闻过几天有望再度开关。

云南市场天然橡胶现货报价窄调。参考报价如下，15年民营全乳9300-9400元/吨，5#报价8800-8900元/吨，15年国营标二报8600元/吨，孟定烟片9300元/吨，缅三报价8900元/吨，轮胎专胶TSR20#报价9100元/吨（17税），泰三烟片10300元/吨（13税）。现货充足，买气平淡，实际成交具体商谈。

沪胶弱势震荡，现货商出货积极性增加，但下游轮胎厂需求低迷，原料成交困难。目前市场参考报价如下：14年云南国营全乳9500元/吨左右；14年海南国营全乳9600-9700元/吨；标二胶报价稀少；越南3L胶小厂靓货9200-9300元/吨；听闻越南3L复合颜色较差报价8600-8700元/吨；泰国3#烟片货源稀少，15年大厂洪曼丽烟片报价11300元/吨左右。价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶走低，山东地区天然橡胶现货市场报价窄调，今日市场递报盘气氛一般，实单具体商谈。今日少量参考报价如下：14年国营全乳胶报价9400-9500元/吨，15年民营全乳9800-9900元/吨；15年标二报价9200元/吨；越南3L原胶小厂靓货箱装10000元/吨，散装参考报价在9300-9400元/吨，无税参考报价

在9100元/吨；越南3L复合（加硬酯酸）大厂靓货报价8800元/吨；泰国3#烟片17税报价11300-11400元/吨，略低报价也有听闻，报价仅供参考，实单具体商谈。

今日江苏地区天胶市场报价持稳，期货窄幅震荡，现货报价重心维持稳定，需求低迷难改。今日少量参考报价如下：14年云南国营全乳参考报价9600-9700元/吨；越南3L含税无腰带9300元/吨。泰国大厂烟片少量报价11300-11400元/吨。

浙江地区天然橡胶现货市场报价窄调，商家反应市场询盘气氛尚可，实单具体商谈。今日少量参考报价如下：14年国营云南全乳胶报价在9600-9800元/吨；民营标二缺少主流报价；越南3L胶17税大厂靓货报价9400-9500元/吨，越南3L复合9000元/吨左右；泰国3#烟片报价稀少，参考报价在11400-11500元/吨，报价为自提价格，仅供参考，实单商谈。

广东市场天然橡胶报价窄调。越南3L胶大厂无税参考报价9400元/吨，小厂货无税参考价格在9300元/吨，越南3L大厂货参考报价在9700-9800元/吨（17税）左右，下游鞋材厂生产情况一般，对原料采购按需小单，商家随行就市报价，实单具体商谈。

福建地区天然橡胶市场报价窄幅调整，成交不多，下游询盘稀少。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在9800-10000元/吨，越南3L大厂靓货不含税参考价格9000元/吨附近，均是批量送货，价格仅供参考，实单有商谈空间。

沪胶弱势震荡，而天胶现货市场表现低沉，下游胶带厂开工低迷，原料消耗缓慢，导致整体走货不畅。目前报价如下所示：听闻14年国营全乳胶9700元

/吨，无税9400-9500元/吨左右；15年民营全乳报价稀少，听闻少数无税报价9700元/吨；价格仅供参考，实单成交商谈。听闻标二胶报价9200元/吨左右，低端9000元/吨左右；越南3L货源不多，报价稀少；听闻部分越南3L复合8900元/吨水平；泰国烟片货源不多，听闻部分少量无税10400元/吨左右。

天津市场进口天然乳胶报价横盘整理，需求低迷，下游询盘较少。黄春发桶装乳胶参考报价8700元/吨；联益太空包参考报价7600元/吨。国营宝岛桶装参考报价7900元/吨；美联桶装参考报价8000元/吨；金联散装参考报价6900元/吨。报价仅供参考，实单有商谈空间。

上海市场进口桶装乳胶价格震荡，黄春发桶装乳胶报价8500-8600元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价8900元/吨左右；目前经销商参市积极性不佳，主要原因在于一方面手头货源不多，而主要在于下游制品需求惨淡，导致现货销售不畅。

福建进口天然乳胶市场报价盘整。黄春发桶装乳胶参考报价在8500-8600元/吨。市场现货不多，商家持货随行就市报价，询盘气氛一般，倾向实单具体商谈。

广东市场进口天然乳胶报价窄幅调整，需求依旧低迷，整体询盘较为清淡，价格低位运行。黄春发桶装乳胶参考报价在8700-8800元/吨，知知桶装乳胶参考报价8400元/吨，知知、联益的太空包参考报价7400元/吨，商家表示等待实单，海南国营散装乳胶参考报价6900-7000元/吨自提。报价仅供参考，实单有商谈空间。

外盘胶方面：

图3、12月4日泰国天胶FOB官方午盘价格

种类/等级		2015年1月		2015年2月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	47.00	46.75	47.20	46.95
	RSS 2	46.40	46.15	46.60	46.35
	RSS 3	45.85	45.60	46.05	45.80
	RSS 4	45.55	45.30	45.75	45.50
	RSS 5	45.10	44.85	45.30	45.05
标胶	STR 5L	45.50	45.25	45.70	45.45
	STR 5	42.20	41.95	42.40	42.15
散装浓缩胶乳		30.75	30.50	30.95	30.70

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图4、12月4日泰国三大中心市场USS原料交易行情

	USS3	含水分3%-5%的 USS3	含水分5%-7%的 USS3	含水分7%-10%的 USS3	含水分10%-15%的 USS3	胶水
宋卡	38.38	38.18	37.22	--	--	--
素叻他尼	38.38	38.18	37.78	--	--	--
洛坤	38.74	37.73	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

昨日晚间欧洲央行宣布维持原有量宽规模不变，欧元受益飙升令美元指数承压，商品受益收涨推动夜盘沪胶期货主力1605合约小幅走高10375元/吨一线，不过今天白盘则出现获利回吐走势，期价震荡回落，重新走低，市场偏空氛围渐浓，最低跌至10090元/吨一线，截至收盘时沪胶1605合约略微翻绿-0.10%或-10元/吨，成交量达808530手，较昨日略微减少；持仓量小幅增加980手，至210646手。

技术面上看，今天国内沪胶1605合约小幅承压走低，不过期价在万元关口受到多头抵抗，未能大幅回落，短期5日和10日均线会有支撑作用，预计1605合约期价维持窄幅整理态势，预计在10000-10500元/吨范围内。从持仓上看，1605合约主力资金增空力度稍强于增多，净空头寸较昨日的9554手小幅减少至8222手。

【操作建议】

沪胶1605合约期价维持在10000-10500元/吨区间内震荡。

宝城期货各地营业部

宝城期货临海营业部

地址：临海市大洋街道临海大道（中）45号

电话：0576-85320333

宝城期货南昌营业部

地址：南昌市中山路 150 号地王大厦写字楼 7-V

电话：0791-6259955

宝城期货南宁营业部

地址：南宁市金湖路 26-1 号东方国际商务港 A 座 6 层

电话：0771-5532168

宝城期货大连营业部

地址：大连市沙河口区会展路 129 号 期货大厦 2006B

电话：0411- 84807257

宝城期货深圳营业部

地址：深圳市福田区中心区 26-3 中国凤凰大厦一栋 15D

电话：0755-33203226

宝城期货昆明营业部

地址：昆明市盘龙区北京路 900 号颐高数码中心 A 座 9 层 ABCDE 房 电话：0871-5732732

宝城期货沈阳营业部

地址：沈阳市皇姑区黑龙江街25号龙江大厦7楼室

电话：024-88691999; 024-86207766

宝城期货长沙营业部

地址：长沙市芙蓉中路 2 段 279 号金源大酒店天麒楼 14 楼

电话：0731-85239858

宝城期货郑州营业部

地址：郑州市未来大道未来大厦 1201 室

电话：0371-65612832

宝城期货青岛营业部

地址：青岛经济技术开发区紫金山路 117 栋 1 单元 14 楼 1402 号

电话：0532-86108719

宝城期货武汉营业部

地址：武汉市武昌区中山路 347 号中铁大厦 705-707

电话：027--88221981

宝城期货温州营业部

地址：温州鹿城区矮凳桥 228 号 10 幢 1013 室

电话：0577-89999719

宝城期货上海营业部

地址：上海浦东新区向城路 288 号 SOHO 世纪广场 1003 室

电话：021-50196660

宝城期货北京营业部

地址：北京市朝阳区望京西路甲 50 号 1 号楼 7 层 1-09 内 701-02 单元

电话： 010-64795360

免责条款

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投資目标、財務状况或需要。本公司建议客户应考慮本報告的任何意見或建議是否符合其特定狀況，以及（若有必要）諮詢獨立投資顧問。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。